



エコノミスト・ストラテジストレポート

情報提供資料
2024年12月11日

新ワシントンコンセンサスとトランプ次期政権 DOGE の衝撃

運用戦略部 チーフ・エコノミスト/チーフ・ストラテジスト 黒瀬浩一

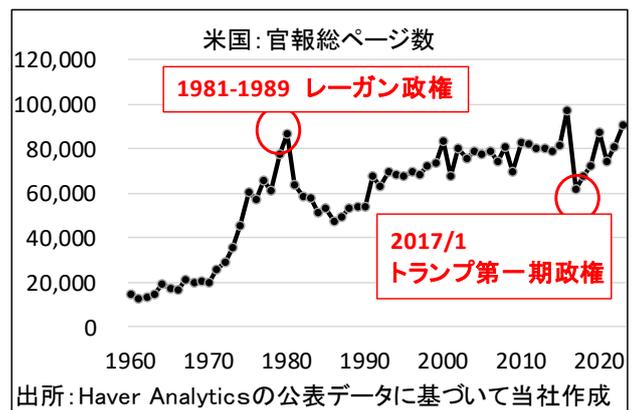
2025年1月20日に米国次期大統領に就任するトランプ氏は政府効率化省（DOGE）の創設を表明した。この組織の共同トップにはテスラの創業者 CEO であるマスク氏とバイオテクノロジー企業の元幹部で実業家のラマスワミ氏が就任する。マスク氏はトランプ候補の応援演説で行政機構の肥大化を問題視し6.5兆ドルの政府支出のうち2兆ドルの削減が可能だと主張していた。11月20日にはDOGEトップに就任する2人が連名で「政府改革のためのDOGE計画」を寄稿した。そして、5000億ドルは議会の承認を得ていない無駄な支出の削減で可能だと主張した。これは6月に米国最高裁が判決を出したシェブロン法理と呼ばれる行政法の否定を根拠とする。シェブロン法理とは、法解釈があいまいな分野は議会の承認がなくても、行政権の範囲内での規制と支出を正当化する法理だ。しかし、最高裁で否定されたことを受け、DOGEはその権限を大統領権限に差し戻し、規制を見直す方針だ。この効果で大幅な規制緩和と政府支出の削減が同時に実現する可能性が出てきた。ただ、既得権益のはく奪になるので反発も大きく、絵に描いた餅に終わる可能性もある。

トランプ第1期政権は新たな規制を1つ作ると旧来の規制を2つ廃止する法案を成立させた。しかし、バイデン大統領はこれを廃止した。次期トランプ政権は、新たな規制を1つ作ると旧来の規制を10廃止することを公約とした。いくら何でも無理だろうとみられていたのだが、このDOGEの方針を受け、にわかに関現が現実味を帯びてきた。そのためにDOGEは既存の強力な組織OMB（大統領行政管理予算局）とも協力する。

斬新なのは規制緩和と格差の関係だ。米中競争が精鋭化する前の時代に米国は、ワシントンコンセンサスと呼ばれた規制緩和をグローバルに推し進めた。これによって米国から工場の海外移転が進んで工業地帯はラストベルトになった。米国で格差や社会の分断を生んだ最大の要因だ。しかし、問題はこれだけではない。格差と分断を生んだもう1つの要因として、トランプ次期大統領がワシントンの「ドブさらい（Drain the Swamp）」と呼ぶ肥大化した行政機構があるとみられている。構図としては、まずシェブロン法理を前提に行政機構が必要性の低い規制を作る。行政機構や関連するコンサルは規制のおかげで雇用と高賃金が確保される。一方、規制のコストで苦しめられるのは結局庶民という「規制の虜」の通りの構図だ。

規制の強弱は右図の官報の総ページ数が代理変数とみられている。バイデン政権になって規制は強化された。トランプ第1期政権が進めた規制緩和はほぼひっくり返された。

トランプ政権は、格差と社会の分断を是正しつつ、経済成長との両立を標榜する。そのために減税、関税引き上げ、規制緩和、行政機構の縮小を打ち出した。これらを総称する新ワシントンコンセンサスの全容はまだ見えない。しかし、おぼろげながら見えてきた個々の政策手段に一定の合理性はある。規制緩和の過去の成功例はレーガン政権だ。規制緩和で米国経済の再生に成功し、約10年も続いた株価の低迷に終止符を打った。トランプ次期政権が打ち出す新ワシントンコンセンサスがどこまで有効か、レーガノミクスのような新しい時代を切り開く保守的社会思想を背景に持つ経済政策になるのかどうか、予断を持つことなくウォッチすべきだろう（脱稿12月4日）。



■本資料は、りそなアセットマネジメント株式会社が投資環境についてお伝えすることを目的として作成したものであり、投資家に対する投資勧誘を目的とするものではありません。■本資料は市場全般の推奨や証券市場等の動向の上昇または下落を示唆するものではありません。■本資料は、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、りそなアセットマネジメントが設定・運用する各ファンドにおける投資判断がこれらの見解に基づくものとは限りません。なお、掲載されている見解は本資料作成時点のものであり、将来の市場環境の変動等を保証するものではありません。また、事前の連絡なしに変更されることがあります。■投資信託は、値動きのある資産を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元本を割り込むことがあります。■投資信託の申込み・保有・換金時には、費用をご負担いただく場合があります。投資信託のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡します最新の「投資信託説明書(交付目論見書)」および一体としてお渡しする「目論見書補完書面」を必ずご確認のうえご自身でご判断ください。